

AR42



THE DONOHUE  
COMPANY LIMITED  
annual report  
1972



Digitized by the Internet Archive  
in 2024 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Dono2282\\_1972](https://archive.org/details/Dono2282_1972)

# THE DONOHUE COMPANY LIMITED

## annual report 1972

### CONTENTS

	Page
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Consolidated Financial Statements	7
Ten-Year Review	12

### HIGHLIGHTS

	1972	1971
Newsprint production — tons	<b>243,113</b>	225,231
Newsprint shipments — tons	<b>244,876</b>	226,857
* Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses	<b>\$6,660,995</b>	\$4,047,058
Net earnings before minority shareholders' interest	<b>2,231,778</b>	1,090,431
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<b>690,584</b>	392,086
Net earnings	<b>1,541,194</b>	698,345
Net earnings per common share (after preferred dividends)	\$ <b>0.65</b>	\$      0.18
Dividends paid per common share	\$ <b>0.20</b>	\$      0.21
In 1972 record production and shipments of newsprint were reached in spite of some curtailment of production because of insufficient sales.		
Manufacturing cost per ton was essentially unchanged from that of the previous year largely due to the increased volume of production and to a full year's operation of the sulphite mill. However, wood cost, mill wages, fuel, power, and most material costs increased over the previous year.		
Although earnings increased appreciably in 1972, the return on equity still remains at an unsatisfactory level.		

\* Total sales not available as one newsprint  
machine is leased.

## DIRECTORS

### Jean-Claude Arnaud

President and General Manager, La Cellulose du Pin, Paris, France.

### \* Percy Auger, C.A.

Vice-President and Secretary-Treasurer, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

### \* A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.

Chairman of the Board, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

### Robert Cahiza

President and General Manager, La Papeterie de la Seine, Paris, France.

### Brock F. Clarke, Q.C.

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

### \* J.N. Cole

Vice-President, Wood Gundy Limited, Montreal, Que.

### Jean Deschamps

Delegate General of Quebec, Brussels, Belgium

### \* Mark Donohue

Chairman of the Executive Committee, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

### Hervé Hébert

President, Hébert, Le Houillier & Associés Inc., Quebec, Que.

### Raymond Lavoie

President and General Manager, Crédit Foncier Franco-Canadien, Montreal, Que.

### \* Lucien G. Rolland

President and General Manager, Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

### \* Edward P. Walsh

President and General Manager, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

### \* Members of the Executive Committee

#### George T. Donohue

Honorary Member of the Board, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

## OFFICERS

### A. Émile Beauvais

Chairman of the Board

### Edward P. Walsh

President and General Manager

### Percy Auger

Vice-President and Secretary-Treasurer

### Gérald Drouin

Vice-President — Administration — Comptroller and Assistant-Treasurer

### Louis M. Létourneau

Vice-President — Woodlands and Woodlands Manager

### André P. Marcoux

Vice-President — Manufacturing and Mill Manager

## SENIOR PERSONNEL

### Adrien R. Léger

Manager of Customer Service

### Paul Prémont

General Mill Superintendent

### Jean Pouliot

General Woodlands Superintendent

### Raymond Cournoyer

Chief Forester

### Roger Lortie

Director of Industrial Relations

### Gérard Lemieux

Superintendent of Services

### P.X. Laberge

Plant Engineer

## AUDITORS

Samson, Béclair, Côté, Lacroix & Associés

## TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

## HEAD OFFICE

500 Grande-Allée East, Quebec, Que.

## MILLS

Clermont, Charlevoix, Que.

# REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your directors take pleasure in submitting to you the annual report for the year ended December 31, 1972, together with consolidated financial statements.

## PRODUCTION

During 1972, a record production of 243,113 tons of newsprint was reached, being an increase of 17,882 tons over 1971 : this was achieved in spite of an eight-day work stoppage during the first quarter, because of insufficient sales. This increase in production was made possible through a higher operating efficiency on all four newsprint machines and increased speed of the new machine. Several mill alterations brought about a marked improvement in the quality of our product. More than 50,000 tons of chemical pulp were produced by the new sulphite mill in 1972.

## SHIPMENTS

Company shipments exceeded last year's figure by 8 percent, reaching a new high of 244,876 tons.

## EARNINGS

Consolidated net earnings amounting to \$1,541,194 or \$0.65 per common share after payment of dividends on preferred shares were appreciably higher than those of \$698,345 or \$0.18 per common share reported for 1971.

Manufacturing cost per ton was essentially unchanged from that of the previous year largely due to the increased volume of production and to a full year's operation of the sulphite mill. However, wood cost, mill wages, fuel, power and most material costs increased over the previous year.

Operating earnings were higher because of improved prices and increased shipments. The higher value of the Canadian dollar during 1972 accounted for a loss of \$329,652 on foreign exchange as compared to a gain of \$235,222 for the previous year. Partial redemption of long-term debt decreased interest cost by \$81,900. The discount obtained and the gain on foreign exchange realized, when a subsidiary redeemed prior to maturity a portion of its long-term debt payable in U.S. funds, amounted to \$136,107 and is shown as a separate item on the earnings statement. This non-recurring gain is equal to \$0.04 per common share after income taxes and minority interest.

## DIVIDENDS

The regular dividends on preferred shares amounting to \$375,000 per year were paid during 1972.

The payment of a quarterly dividend on common shares which was suspended in 1971, was resumed during the last half of 1972. Two quarterly dividends of \$0.07 per share plus a special dividend of \$0.06 per share for a total of \$0.20 per share, were declared and paid in 1972.

# OTTAWA BREWERY AND HOP GROWING CO.

## FINANCIAL SITUATION

Cash and short term investments at December 31, 1972 totalled \$10,695,822 of which \$994,000 was set aside to cover cost of approved capital projects. At the same date, working capital amounted to \$15,335,205 and the ratio of current assets to current liabilities was 5.8 to 1. Cash flow in 1972 amounted to \$5,061,854 or \$2.81 per common share.

The bank loan which amounted to \$2,000,000 at the beginning of the year was repaid during the second quarter.

## CAPITAL EXPENDITURES

Purchase of a mobile slasher, skidders, tractors, trucks, and other equipment accounted for most of the woodlands capital expenditures of \$739,970 for 1972. Remainder of funds were expended on roads and camps.

Major mill expenditures included : a deculator-cleaner installation on the high-speed machine to improve paper quality ; a system for the receiving and unloading of purchased sawmill chips; and numerous additions to improve mill efficiency and product quality. Total cost of these mill improvements amounted to \$1,589,607.

## ENVIRONMENT

An outlay of approximately \$200,000 was required in 1972 for pollution control in order to allow the mill to operate within the standards set by the regulatory boards.

The company has established a long-term program which outlines the installations that will be required to meet the new standards that government authorities intend to apply in future years.

## TIMBER RESERVES

An agreement was signed with the Department of Lands and Forests of Quebec whereby forest concessions held by the company on the south shore of the St. Lawrence were exchanged for concessions located on the north shore.

The company now has 1,280 square miles of concessions and in addition, a guaranteed supply of wood from the Saguenay domania forests.

## LABOUR RELATIONS

Three labour agreements with our forest workers which expired in 1972 were renewed. Mill and office labour agreements at Clermont come up for renewal on April 30 th next.

A constant effort on the part of management and labour has improved the application of safety measures at the plant and the frequency of accidents has decreased considerably.

## **OUTLOOK**

Newsprint production of 8,660,000 tons by Canadian mills in 1972 was 364,000 tons higher than in 1971, or an increase of 4.4 percent. Newsprint consumption in the United States amounted to 10,271,000 tons, being 7 percent higher than the previous year and the largest increase ever recorded in a single year. Canadian shipments to the United States in 1972 of 6,402,000 tons were 4.7 percent above those of the previous year.

The economy of the United States is expected to grow by 9 percent in 1973, approximately 6 percent of which will be real growth and 3 percent due to inflation. Virtually all company shipments are to the United States market where the present buoyant economy means high newsprint demand. Total newsprint consumption in the United States should reach 10,600,000 tons this year with most of this new demand being supplied by Canadian mills. Therefore, it can be expected that throughout 1973, your company along with Canadian newsprint mills will operate close to capacity as the growth in demand should exceed the growth in new capacity.

Escalating wood and labour costs and a strong Canadian dollar are conditions which continue to depress earnings. Some of the important measures being taken to cope with this situation are: various means to reduce wood cost and improve wood utilisation at the mill, higher productivity in both woodlands and mill operations, and more efficient transportation methods.

## **NEW OFFICERS APPOINTED**

On November 2, 1972, the directors approved the appointments of Gérald Drouin as Vice President - Administration, Louis M. Létourneau as Vice President - Woodlands, and of André P. Marcoux as Vice President - Manufacturing.

Mr. Drouin joined the company in 1960 and was appointed Comptroller in 1968; Mr. Létourneau and Mr. Marcoux both joined the company in 1970 following many years of experience in the pulp and paper industry.

## **ACKNOWLEDGMENT**

The Board of Directors gratefully acknowledges the results achieved through the efforts and cooperation of all employees during the past year.

## **ON BEHALF OF THE BOARD**

President and General Manager  
EDWARD P. WALSH

Chairman of the Board  
A. ÉMILE BEAUV AIS

QUEBEC, March 22, 1973.

**SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS**

year ended December 31, 1972

<b>SOURCE OF FUNDS</b>	<b>1972</b>	<b>1971</b>
Operations		
Net earnings for the year	\$ 1 541 194	\$ 698 345
Depreciation	1 885 996	1 489 964
Depletion	125 619	148 927
Deferred income taxes	1 509 046	686 613
	5 061 855	3 023 849
Increase or (reduction) in minority shareholders' interest in subsidiary companies	191 549	(318 806)
Grant received under the Area Development Incentives Act	365 052	1 680 347
Adjustment of income taxes of prior years	55 256	55 256
	5 618 456	4 440 646
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets	2 339 777	2 532 457
Long-term debt reduction	2 209 240	489 038
Increase of investments set aside to cover cost of capital projects	122 410	196 590
Dividends	735 000	753 000
	5 406 427	3 971 085
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL</b>	<b>212 029</b>	<b>469 561</b>
<b>WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR</b>	<b>15 123 176</b>	<b>14 653 615</b>
<b>WORKING CAPITAL AT END OF YEAR</b>	<b>\$15 335 205</b>	<b>\$15 123 176</b>

THE DONOHUE COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

# CONSOLIDATED EARNINGS

year ended December 31, 1972

## EARNINGS FOR THE YEAR

Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales,  
selling and administrative expenses — note 4

Gain (loss) on foreign exchange

Investment income

Discount and gain on foreign exchange upon redemption of bonds —  
note 5

Interest on long-term debt

Depreciation — note 6

Earnings before income taxes and minority shareholders' interest

Income taxes — payable

— deferred

Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries

Net earnings

Per common share (after dividends on preferred shares) — note 5

## RETAINED EARNINGS

Balance at beginning of year

Net earnings

Dividends on — preferred shares

— common shares

Balance at end of year

	1972	1971
\$ 6 660 995	\$ 4 047 058	
(329 652)	235 222	
<hr/>	<hr/>	
6 331 343	4 282 280	
485 617	377 373	
<hr/>	<hr/>	
6 816 960	4 659 653	
<hr/>	<hr/>	
136 107		
<hr/>	<hr/>	
6 953 067	4 659 653	
1 070 064	1 151 965	
<hr/>	<hr/>	
5 883 003	3 507 688	
1 885 996	1 489 964	
<hr/>	<hr/>	
3 997 007	2 017 724	
<hr/>	<hr/>	
256 183	240 680	
1 509 046	686 613	
<hr/>	<hr/>	
1 765 229	927 293	
<hr/>	<hr/>	
2 231 778	1 090 431	
<hr/>	<hr/>	
690 584	392 086	
<hr/>	<hr/>	
\$ 1 541 194	\$ 698 345	
<hr/>	<hr/>	
\$ 0.65	\$ 0.18	
<hr/>	<hr/>	
\$13 357 708	\$13 412 363	
1 541 194	698 345	
<hr/>	<hr/>	
14 898 902	14 110 708	
<hr/>	<hr/>	
375 000	375 000	
360 000	378 000	
<hr/>	<hr/>	
735 000	753 000	
<hr/>	<hr/>	
\$14 163 902	\$13 357 708	
<hr/>	<hr/>	

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

December 31, 1972

**ASSETS****CURRENT ASSETS**

	1972	1971
Cash	\$ 2 852 465	\$ 2 016 342
Short-term investments and deposits (market value \$6 911 500)	6 849 357	7 016 802
Accounts receivable	3 917 081	3 582 360
Grant receivable	293 423	245 670
Inventories — note 2	4 365 664	7 055 198
Prepaid expenses	250 020	179 037
	<b>18 528 010</b>	<b>20 095 409</b>

**OTHER ASSETS**

Short-term investments set aside to cover cost of approved capital projects (market value \$994 000)	994 000	871 590
Grant receivable	245 670	
	<b>994 000</b>	<b>1 117 260</b>

**FIXED ASSETS**

Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	44 758 707	42 429 130
Less, government grants	4 669 593	4 550 211
	<b>40 089 114</b>	<b>37 878 919</b>
Accumulated depreciation	15 637 559	13 763 764
	<b>24 451 555</b>	<b>24 115 155</b>
Timber limits, at cost, less depletion	2 033 009	2 160 629
	<b>26 484 564</b>	<b>26 275 784</b>
	<b>\$46 006 574</b>	<b>\$47 488 453</b>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

A. ÉMILE BEAUVAIS, Director  
JOHN N. COLE, Director

## LIABILITIES

### CURRENT LIABILITIES

	1972	1971
Bank loan		\$ 2 000 000
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 2 547 771	2 249 045
Income taxes payable	29 984	
Sinking fund requirements payable within one year	615 050	723 188
	<hr/> 3 192 805	<hr/> 4 972 233
<b>LONG-TERM DEBT — note 3</b>	<b>14 142 847</b>	16 352 087
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b>	<b>4 920 341</b>	3 411 295
<b>MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES</b>	<b>1 586 679</b>	1 395 130
	<hr/> <b>23 842 672</b>	<hr/> 26 130 745

## SHAREHOLDERS' EQUITY

### CAPITAL STOCK

Preferred shares, issuable in series, par value \$25 each		
Authorized 500 000 shares		
Issued and paid up 240 000, 6 1/4% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series	6 000 000	6 000 000
Common shares without par value		
Authorized 3 600 000 shares	2 000 000	2 000 000
Issued and paid up 1 800 000 shares	<hr/> 14 163 902	<hr/> 13 357 708
<b>RETAINED EARNINGS</b>	<hr/> <b>22 163 902</b>	<hr/> 21 357 708
	<hr/> <b>\$46 006 574</b>	<hr/> \$47 488 453

## AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and of its subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiaries, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiaries as at December 31, 1972, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS  
Chartered Accountants.

Quebec, March 2, 1973.

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1972

**NOTE 1—CONSOLIDATION**

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries as follows:

Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned,  
Charlevoix Paper Company Limited, 55.4% owned, and  
Malbaie Paper Company Ltd, 65% owned.

**NOTE 2—INVENTORIES**

	<b>1972</b>	<b>1971</b>
Finished products, at average cost	\$ 57 978	\$ 243 293
Pulpwood and expenditures on current logging operations, at cost	3 008 239	5 353 573
Operating supplies, at lower of cost or net realizable value	1 299 447	1 458 332
	<hr/> <b>\$ 4 365 664</b>	<hr/> <b>\$ 7 055 198</b>

**NOTE 3—LONG-TERM DEBT****THE DONOHUE COMPANY LIMITED**

4% sinking fund bonds, series "C", due 1975 — annual sinking fund requirement amounts to \$75 000 until 1974 and \$70 000 in 1975	\$ 220 000	\$ 295 000
5% sinking fund bonds, series "D", due 1976 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to \$85 000 until 1975 and a balance of \$255 000 due in 1976	510 000	595 000
6% sinking fund bonds, series "E", due 1977 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to \$44 000 until 1976 and a balance of \$178 000 due in 1977	354 000	398 000
	<hr/> <b>1 084 000</b>	<hr/> <b>1 288 000</b>
7½% sinking fund debentures, series "A", due 1989 — annual sinking fund requirement amounts to \$235 000 from 1973 to 1988	7 500 000	7 500 000

**CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED**

6¾% sinking fund bonds, series "A", due 1988 — \$5 882 000 payable in U.S. funds — annual sinking fund requirement amounts to \$368 000 from 1973 to 1987	6 315 797	8 053 125
---	-----------	-----------

**MALBAIE PAPER COMPANY LTD**

8% debentures, serial — \$43 050 due in 1973 and \$78 050 in 1974	121 100	234 150
Carried forward	<hr/> <b>15 020 897</b>	<hr/> <b>17 075 275</b>

**NOTE 3—LONG-TERM DEBT (continued)**

	1972	1971
Brought forward	\$15 020 897	\$17 075 275
Less: debentures held for sinking fund:		
1973 requirements	235 000	
1974 requirements	28 000	
	<hr/> 14 757 897	<hr/> 17 075 275
Less: sinking fund requirements due within one year	615 050	723 188
	<hr/> \$14 142 847	<hr/> \$16 352 087

Sinking fund requirements payable annually for the next five years after deducting debentures held for future requirements:

1973	\$615 050	1974	\$857 050	1975	\$802 000
1976	902 000	1977	781 000		

**NOTE 4—SALES AND COST OF SALES**

Sales and cost of sales figures are not shown on the statement of consolidated earnings because the production of one of the company's newsprint machines is contracted for under a lease agreement, and the disclosure of the amount of sales of newsprint would be misleading when compared to total production of the entire mill.

**NOTE 5—REDEMPTION OF BONDS**

During the year a subsidiary redeemed before maturity an amount of \$1 250 000 of its bonds payable in U.S. funds. The discount obtained and gain on foreign exchange from this transaction represent an unusual gain of \$0.04 per share after income taxes and minority interest.

**NOTE 6—DEPRECIATION**

Additions to mill assets acquired since 1969 are depreciated at 5% on a straight line basis, whereas assets acquired before the end of 1968 are depreciated at 10% on the reducing balance.

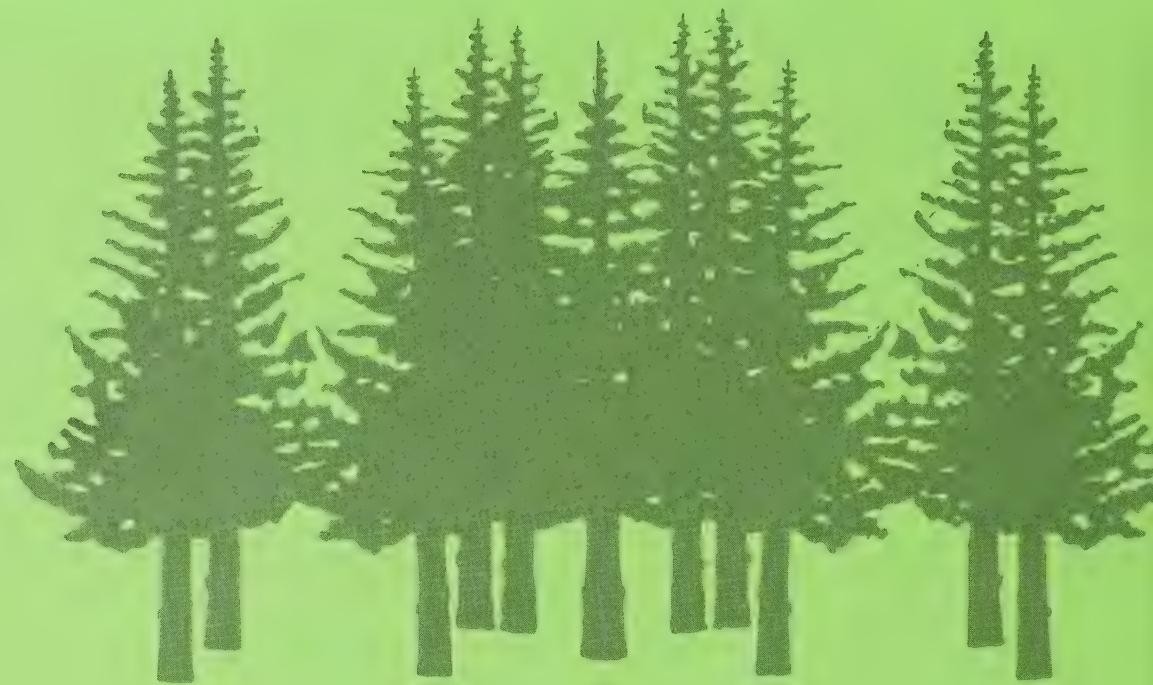
# TEN-YEAR REVIEW

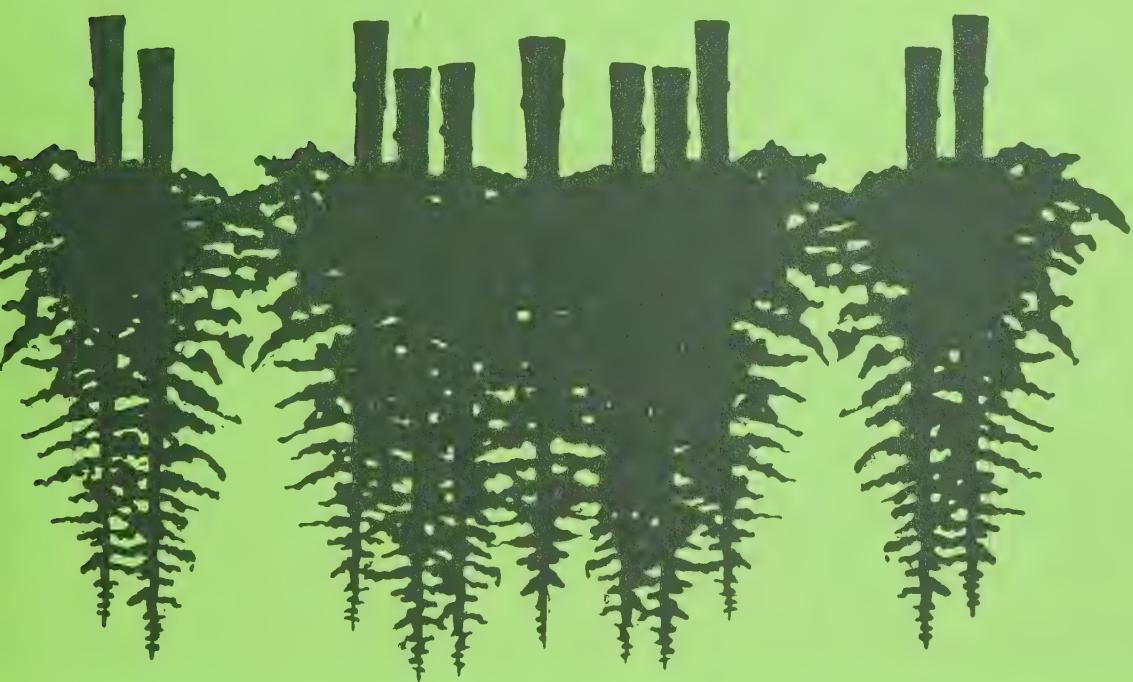
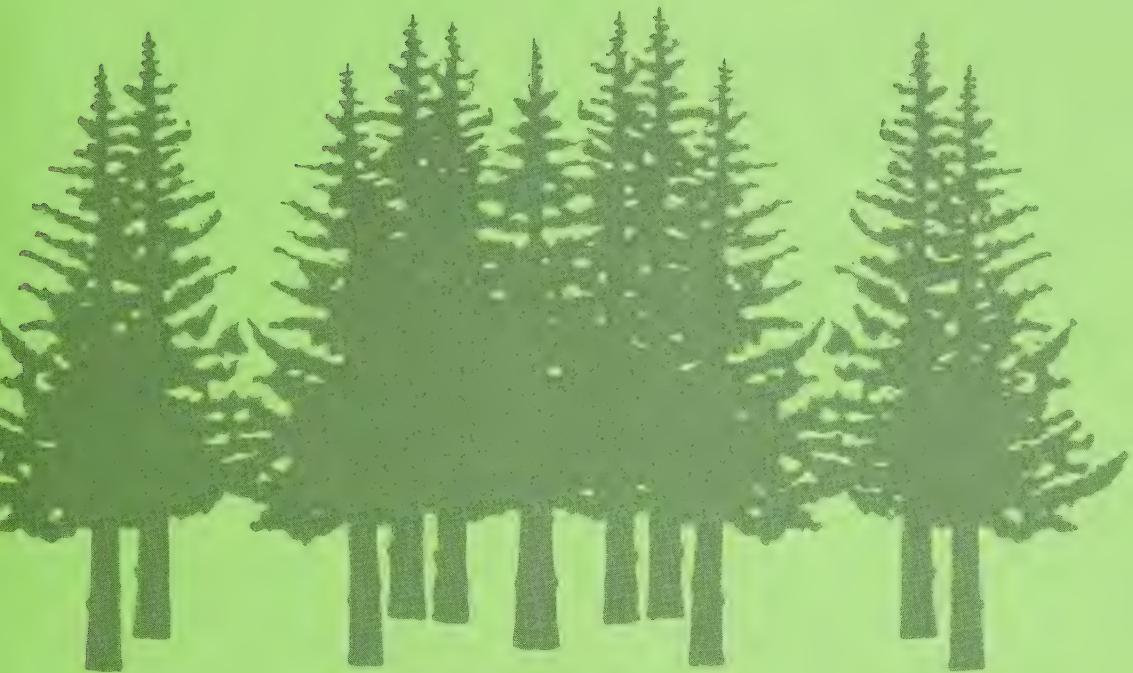
	1972	1971	1970
<b>PRODUCTION (000 omitted)</b>	(4)	(4)	(4)
Newsprint (1)	243	225	221
<b>EARNINGS (000 omitted)</b>			
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 6,661	\$ 4,047	\$ 5,113
Gain (loss) on foreign exchange	(330)	235	980
Investment income	486	377	636
Discount and gain on foreign exchange upon redemption of bonds	136		
Interest on long-term debt	1,070	1,152	1,198
Depreciation	1,886	1,490	1,499
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	3,997	2,017	4,032
Income taxes	1,765	927	2,148
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	691	392	506
Net earnings	1,541	698	1,378
Cash flow	5,062	3,024	4,509
<b>FINANCIAL POSITION (000 omitted)</b>			
Working capital	\$15,335	\$15,123	\$14,654
Net fixed assets	26,485	26,276	27,308
Other assets	994	1,117	675
Long-term debt	14,143	16,352	17,075
Deferred income taxes	4,920	3,411	2,725
Preferred capital stock	6,000	6,000	6,000
Common shareholders' equity	16,164	15,358	15,357
Ratio — current assets to current liabilities	5.8:1	4.1:1	4.5:1
<b>PER COMMON SHARE (2)</b>			
Net earnings (3)	\$ 0.65	\$ 0.18	\$ 0.56
Dividend rate	0.20	0.21	0.40
Cash flow	2.81	1.68	2.50
Book value	8.98	8.53	8.53

## NOTES:

1. Total mill production, lease machine included.
2. Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.
3. After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 and subsequent years for preferred dividends.
4. Includes data of subsidiaries — Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.

1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
127	118	119	126	113	110	107
\$ 2,658	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912
1,023	970	980	1,009	925	900	830
805	911	464	148	148	139	153
633	646	342	144	171	199	227
726	692	767	716	712	762	698
3,127	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970
1,654	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539
1,473	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431
3,291	2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346
\$11,231	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610
12,526	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214
7,572	9,849	11,941	909	534	1,042	476
8,992	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721
1,228	247	198	136	81		
6,000	6,000	6,000				
15,109	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579
5.4:1	6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1	4.8:1
\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87	\$ 0.80
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
1.82	1.26	1.41	1.45	1.39	1.41	1.30
8.39	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90	6.43





1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
127	118	119	126	113	110	107
\$ 2,658	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	\$ 2,912
805	970	980	1,009	925	900	830
805	911	464	148	148	139	153
633	646	342	144	171	199	227
726	692	767	716	712	762	698
3,127	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162	2,970
1,654	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599	1,539
1,473	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563	1,431
3,291	2,272	2,548	2,615	2,494	2,538	2,346
\$11,231	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	\$ 6,610
12,526	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048	8,214
7,572	9,849	11,941	909	534	1,042	476
8,992	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145	3,721
1,228	247	198	136	81		
15,109	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	11,579
6,000	6,000	6,000				
5,411	6,811	6,811	6,911	5,411	5,211	4,811
0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
1,822	1,26	1,41	1,45	1,39	1,41	1,30
8,39	8,18	8,00	7,87	7,33	6,90	6,43

# TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

REVENUS (en milliers de dollars)		PRODUCTION (en milliers de tonnes)		REVENUS (en milliers de dollars)		SITUATION FINANCIERE (en milliers de dollars)		PAR ACTION ORDINAIREE (2)	
1970	1971	1972	221	(4)	(4)	5,113	\$ 4,047	\$ 6,661	Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier
			243	(4)	(4)	980	235	(330)	Gain (perre) sur change étranger
			225	(4)	(4)	636	486	377	Revenus de placements
						636			Récompense obtenu et gain sur change étranger réalisée lors du rachat d'obligations
						1,198	1,152	1,070	Intérêts sur dette à long terme
						1,499	1,490	1,886	Amortissement
						4,032	3,997	2,017	Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actions - naires minoritaires
						2,148	1,765	927	Impôts sur le revenu
						506	691	392	Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales
						1,378	1,541	698	Bénéfices nets
						4,509	5,062	3,024	Fonds autogénères
									Stabilité financière
									Autres actifs
									Mobilisations nettes
									Dette à long terme
									Actions privilégiées
									Actions ordinaires
									Rapport de l'accès à court terme au passif à court terme
									Chiffre d'affaires
									Chiffre d'affaires et Compagnie de Papier Malbaie Ltee.
									4. Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier
									les années subsequentes pour dividendes sur actions privilégiées.
									3. Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968 et
									2. Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.
									1. Production totale de l'usine, machine sous location incluse.

## NOTES:

1. Production totale de l'usine, machine sous location incluse.
2. Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.
3. Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968 et
4. Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier

### NOTE 3-DETTE A LONG TERME (suite)

Montants reportés		Moins : dépôts détenus aux termes des exigences du fonds d'amortissement
\$17 075 275		exigences 1973
235 000		exigences 1974
28 000		Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an
17 075 275		Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement au cours des cinq prochaines années, déduction faite des débentures détenues pour les exigences futures :
723 188		Le chiffre des ventes et celui du coût des produits vendus n'apparaissent pas à l'état des bénéfices consolidés parce qu'une des machines à papier est exploitée sur une base de location et il est considéré que l'on pourrait induire en erreur si le chiffre des ventes était comparé à la production globale de l'usine.
615 050	1974	Au cours de l'exercice une filiale a acheté par anticipation un montant de \$1 250 000 d'obligations payables en fonds américains. L'escampte obtenu et le gain sur change, étranger réalisé sur cette transaction représentent un gain exceptionnel de \$0,04 par action, compte tenu des impôts y afférent et de la participation minoritaire.
1973	\$615 050	Les additions aux usines depuis 1969 sont amorties à 5% d'après la méthode de la ligne droite, alors que celles acquises avant la fin de 1968 sont amorties à 10% sur le solde dégressif.

### NOTE 4-VENTES ET COÛT DES PRODUITS VENDUS

1976	902 000	1977	781 000
1973	\$615 050	1974	\$857 050

Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement au cours des cinq prochaines années, déduction faite des débentures détenues pour les exigences futures :

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

Moins : dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

NOTE 6-AMORTISSEMENT

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS		exercice au 31 décembre 1972	
		NOTE 1 - CONSOLIDATION	
		Les états financiers consolidés de l'exercice 1972 comprennent les comptes de toutes ses filiales, soit :	
La compagnie de Paper Malbaie Ltee, possédée à 65%.			
La compagnie de Paper Charlevoix Limitee, possédée à 55.4%, et			
Donohue Brothers Sales Corporation, à part entière,			
Bois à pâtre et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours, au prix coutant	\$ 308 239	5 353 573	
Produits finis, au prix coutant moyen	\$ 57 978	1972	
			NOTE 2 - STOCKS
Fournitures, au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation	1 299 447	1 458 332	
Bois à pâtre et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours, au prix coutant	\$ 4 365 664	\$ 7 055 198	
Produits finis, au prix coutant moyen	\$ 243 293		NOTE 3 - DETTE A LONG TERME
LA COMPAGNIE DONOHOUE LIMITEE	\$ 220 000		
Obligations à fonds d'amortissement, série « C », 4%, 1975 —			
exigibilité annuelle de \$75 000 jusqu'en 1974 et de \$70 000			
Obligations à fonds d'amortissement, série « D », 5%, 1976 —			
exigibilité annuelle de \$85 000 jusqu'en 1975 et un solde de \$255 000			
Obligations à fonds d'amortissement, série « E », 6%, 1977,			
exigibilité annuelle de \$44 000 jusqu'en 1976 et un solde de \$178 000			
Obligations à fonds d'amortissement — inscrites au pair — exigibilité échéant en 1977	354 000		
Debentures, série « A », 7 1/4%, 1989 — exigibilité annuelle de	1 084 000		
Debentures, série « A », 7 1/4%, 1989 — exigibilité annuelle de	7 500 000		
LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITEE	6 315 797		
Obligations à fonds d'amortissement, série « A », 6 3/4%, 1988 —	8 053 125		
annuelle de \$368 000 de 1973 à 1987			
Obligations à fonds d'amortissement, série « A », 6 3/4%, 1988 —	121 100		
annuelle de \$582 000 payables en fonds américains — exigibilité en 1974			
Debentures séries, 8% — \$43 050 échéant en 1973 et \$78 050	15 020 897		
Montants à reporter	17 075 275		



<b>ACTIF</b>		<b>ACTIF A COURT TERMÉ</b>	<b>AUTRES ELEMENTS</b>	<b>IMMOBILISATIONS</b>	<b>Concessions forestières, au prix coutant, moins épuisement</b>	<b>Amortissement accumulé</b>	<b>SIGNE POUR LE CONSEIL</b>
\$ 2 016 342	1971	1972	18 528 010	20 095 409	245 670	Subvention à recevoir	JOHN N. COLE, administrateur
7 016 802			293 423	7 055 198	179 037	Frais payés d'avance	A. EMILE BEAUVAIS, administrateur
3 582 360			4 365 664	4 365 664	250 020	Stocks — note 2	
245 670			3 917 081	6 849 357	6 849 357	Subvention à recevoir	
7 055 198			6 849 357	6 849 357	6 849 357	Depôts et placements à court terme (valeur au marché \$6 911 500)	
245 670			3 917 081	7 016 802	7 016 802	Comptes à recevoir	
179 037			293 423	3 582 360	3 582 360	Subvention à recevoir	
250 020			4 365 664	245 670	245 670	Comptes à recevoir	
18 528 010			20 095 409	179 037	179 037	Frais payés d'avance	
994 000			871 590	245 670	245 670	Stocks — note 2	
994 000			994 000	1117 260	1117 260	Subvention à recevoir	
42 429 130			42 429 130	4 550 211	4 550 211	Moins : subventions gouvernementales	
37 878 919			37 878 919	13 763 764	13 763 764	Moins : subventions gouvernementales	
24 115 155			24 115 155	2 160 629	2 160 629	Concessions forestières, au prix coutant, moins épuisement	
24 451 555			24 451 555	2 033 009	2 033 009	Concessions forestières, au prix coutant, moins épuisement	
26 484 564			26 484 564	26 275 784	26 275 784	Concessions forestières, au prix coutant, moins épuisement	
26 275 784				\$ 47 488 453	\$ 47 488 453		
				\$ 46 006 574	\$ 46 006 574		

BENEFICES DE L'EXERCICE

exercice au 31 décembre 1972

# BENEFICES CONSOLIDÉS

LA COMPAGNIE DONOUE LUMIÈRE ET SES FILIALES

# PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS

exercice au 31 décembre 1972

LA COMPAGNIE DONOUE LIMITÉE ET SES FILIALES

## PROVENANCE DES FONDS

\$ 1 541 194	Bénéfice net de l'exercice
1 489 964	Amortissement
1 885 996	Épuisement
148 927	
686 613	Impôts sur le revenu reportés
5 061 855	Augmentation (diminution) de l'intérêt des actionnaires minoritaires dans les filiales
(318 806)	Subvention reçue en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions
5 618 456	Redressements des impôts d'exercices antérieurs
1 680 347	
2 532 457	Additions aux immobilisations
2 209 240	Diminution de la dette à long terme
196 590	Augmentation des placements appropriés pour défrayer le coût des projets en immobilisations
753 000	
5 406 427	Dividendes
212 029	ACCRÔISSEMENT DES FONDS
14 653 615	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE
15 123 176	
\$15 335 205	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE
\$15 123 176	

## UTILISATION DES FONDS

2 339 777	Additions aux immobilisations
2 209 240	Diminution de la dette à long terme
196 590	Augmentation des placements appropriés pour défrayer le coût des projets en immobilisations
753 000	
5 406 427	Dividendes
212 029	ACCRÔISSEMENT DES FONDS
14 653 615	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE
15 123 176	
\$15 335 205	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE
\$15 123 176	

Québec, le 22 mars 1973

EDWARD P. WALSH  
Le Président et directeur général  
A. EMILE BEAUVAIS  
Le président du conseil

## POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les membres du conseil d'administration, conscients que de la précieuse collaboration de tous les employés, désirent exprimer leur plus vive reconnaissance.

L'amélioration des résultats de l'exercice écoulé résulte des efforts du conseil d'administration, conscients que

## NOTRE GRATITUDE

Monsieur Drouin est entré au service compagnie en 1960, et a été promu contrôleur en 1968. Messieurs Létourneau et Marcoux, qui se sont joints à votre compagnie en 1970,

possèdent plusieurs années d'expérience dans l'industrie des pâtes et papiers.

Monsieur Drouin est nommé vice-président — fabrication au poste de vice-président — domaine forestier, et de M. André P. Marcoux

au poste de vice-président — administration ; M. Louis M. Létourneau au poste de vice-président — administratif ; M. Gerald Drouin au poste de vice-

Le 2 novembre 1972, les administrateurs ont approuvé la nomination de M. Gerald Drouin au poste de vice-

## NOMINATIONS À LA DIRECTION

à ces conditions défavorables, certaines mesures ont été prises, entre autres, l'étude des moyens à prendre pour réduire le coût du bois et obtenir une meilleure utilisation de cette matière

à l'exploitation de l'usine, l'obtention d'un plus haut rendement dans l'exploitation de l'usine, l'usine et de la forêt et aussi l'emploi de méthodes plus économiques pour le transport des matières premières et des produits finis.

La hausse constante des coûts du bois et de la main-d'œuvre, et la présence d'un dollar canadien ferme continueront de limiter l'accroissement du bénéfice net. Afin d'obvier

à ces conditions défavorables, certaines mesures ont été prises, entre autres, l'étude des moyens à prendre pour réduire le coût du bois et obtenir une meilleure utilisation de cette matière

à l'exploitation de l'usine, l'usine et de la forêt et aussi l'emploi de méthodes plus économiques pour le transport des matières premières et des produits finis.

La plupart des papeteries canadiennes devrait fonctionner dans la demande va excéder l'augmentation prévue dans

les usines canadiennes. Il en résulte que votre compagnie comme

la plupart des papeteries canadiennes devrait fournir par

et la majorité par le de la production totale de papier-journal aux États-Unis devrait atteindre 10,600,000 tonnes en 1973,

de papier-journal. La consommation totale de papier-journal présente totalement dans ce pays créera une plus grande demande vers le marché américain et l'économie dynamique qui existe

La présence totale des expéditions de la compagnie est dirigée vers la croissance réelle tandis que 3 pour-cent résultera de l'inflation.

Il est estimé que l'économie des États-Unis augmentera de 9 pour-cent en 1973, dont environ 6 pour-cent représentera

une croissance totale des expéditions de la compagnie est dirigée

aux États-Unis en 1972 à être de 10,271,000 tonnes, soit

670,000 tonnes ou 7 pour-cent de plus qu'en 1971,

d'une seule année. Les expéditions canadiennes vers ce pays ont été de 6,402,000 tonnes, soit une augmentation de

l'augmentation la plus considérable jamais enregistrée au cours

ou 4,4 pour-cent. La consommation de ce produit

de 9 pour-cent en 1972, dont environ 6 pour-cent représentera

une croissance totale des expéditions de la compagnie est dirigée

aux États-Unis en 1972 à être de 10,271,000 tonnes, soit

670,000 tonnes ou 7 pour-cent de plus qu'en 1971,

## LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 1972, l'encaisse et les placements à court terme forment le total de \$10,695,822 dont \$994,000 sont utilisés pour défrayer le coût de projets approuvés de dépenses en immobilisations. À cette même date, le fonds automobile est \$15,335,205 et le rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme de \$5,8 à 1. Les fonds automobiles ont atteint \$5,061, 854 en 1972, soit \$2,81 par action ordinariaire.

L'empunt de banque qui était de \$2,000,000 au début de l'exercice a été rembourisé au cours du second trimestre. L'achat d'une tronçonneuse mobile, de débusquées, de tracteurs, de camions et d'autres pièces d'équipement composent la majeure partie de la dépense en immobilisations montant fut consacré à la construction de routes et de camps. Le solde de ce de \$739,970 de la division forestière en 1972. Le coût total de ces améliorations à l'usine s'est chiffré à \$1,589,607.

Le programme anti-pollution a réduis des débouchés d'environ \$200,000 en 1972 et a permis à l'usine de fonctionner sans entraîner les normes établies par les commissions de contrôle. La commission a préparé un programme à long terme afin de prévoir les installations qui seront requises dans le futur lorsque l'usine sera en mesure d'atteindre la capacité maximale de production. Les nouvelles normes annoncées par les autorités prévoient les installations qui seront requises dans le futur lorsque l'usine sera en mesure d'atteindre la capacité maximale de production. Une entente a été signée avec le Ministère des Terres et Forêts du Québec en vertu de laquelle les concessions faites sur la rivière sud. La campagne détient maintenant des concessions sur un territoire de 1,280 milles carrés et en plus, la garantie d'un approvisionnement de bois en provenance des forêts domaniales du Saguenay.

## CONCESSIONS FORESTIÈRES

Saint-Laurier ont été échangées pour des concessions situées dans la rivière nord. La campagne détient maintenant des concessions sur un territoire de 1,280 milles carrés et en plus, la garantie d'un approvisionnement de bois en provenance des forêts domaniales du Saguenay.

## RELATIONS OUVRIERES

Trois conventions collectives avec les travailleurs en forêt qui ont pris fin en 1972 ont été renouvelées. Les conventions de travail des employés des usines et des bureaux à Clermont se termineront le 30 avril prochain.

Graâce à un effort constant de la part des dirigeants et des ouvriers, une attention spéciale a été portée aux mesures de sécurité à l'usine cette année, et le nombre d'accidents a diminué considérablement.

## PERSPECTIVE

La production de 8,660,000 tonnes de papier-journal au Canada en 1972 a été 364,000 tonnes plus élevée qu'en 1971,

## AUX ACTIONNAIRES

# RAPPORT

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972, ainsi que les états financiers consolidés.

PRODUCTION

En 1972, une production record de 243,113 tonnes de papier-journal a été établie, soit une augmentation de 17,882 tonnes sur celle de l'année 1971 ; ceci malgré un arrêt de travail de huit jours au cours du premier trimestre, faute de commandes. Cette hausse dans la production est le résultat d'un meilleur rendement des quatre machines à papier et de l'accélération de la vitesse de la nouvelle machine. De nombreux changements apportés aux installations à l'usine ont contribué à améliorer sensiblement la qualité du produit. Plus de 50,000 tonnes de pâtes chimique ont été produites par la nouvelle usine de bisulfite en 1972.

BENEFICES

Le bénéfice net consolidé au montant de \$1,541,194 soit \$0.65 par action ordinaire, après le paiement de dividendes sur actions privilégiées, est sensiblement supérieur au montant de \$698,345 ou \$0.18 par action ordinaire obtenu en 1971. Le coût de fabrication la tonne est demeuré sensiblement le même que celui de l'année précédente, grâce au volume accru de la production, plus le fait que l'usine de Bisulfitte a fonctionné durant l'année entière. Cependant, le prix du bois, les gaages à l'usine, le combustible, le pouvoir électrique et les prix de la plupart des autres matériaux ont augmenté par rapport à l'année précédente.

Le bénéfice d'exploitation a augmenté dû à une amélioration dans les prix de vente et à la hausse du volume des expéditions. La valeur élevée du dollar canadien en 1972 explique la perte de \$329,652 sur change étranger, comparativement à un gain de \$235,222 durant l'année précédente. Le rachat d'une partie de la dette à long terme a réduit de \$81,900 les frais d'intérêts. Un gain de \$136,107 composé de l'escompte obtenu et le gain sur change étranger réalisé par une filiale détenue à 100%.

**DIVIDENDES** Les dividendes versés sur actions privilégiées en 1972 se chiffrent à \$375,000.

DIVIDENDS

La réprise du paiement d'un dividende trimestriel sur les actions ordinaires a eu lieu au cours de la seconde moitié de 1972. Deux dividendes trimestriels de \$0,07 par action ordinaire, soit plus un dividende spécial de \$0,06 par action ordinnaire, soit \$0,20 au total, furent déclarés et versés en 1972.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

President et directeur général, La Cellulose du Pin, Paris, France.

\*A. Emile Beauvais, C.A., U.S.C.F.

Brock F., Clarke, C.R.

Vice-president, Wood Gundy Limited, Montreal, Que.

\*Mark Donohue

Président, Hébert, Le Houllier & Associés Inc., Québec, Québec.

\* Lucien G. Rolland

Fresideth et al. Directeur général, La compagnie Dohogne Limitee, Québec, Québec

Membre honoraire du conseil, La Compagnie Dohogne Limitee, Quebec, Q

A. Emile Beauvais  
Président du conseil

FrieslandCampina et Alimentation générale

Vice-président — administrateur — contrôleur et assistant-trésorier

www.pmcouncil.org

PERSONNEL DIRIGEANT

[SIGNATURES](#) [THE POLAROID® IMAGE](#)

**Jean Puelhac** S'inscrit dans la lignée de ses deux pères, Jean et André, qui ont œuvré à la construction de l'église Saint-Pierre de Montauban. Il a été nommé à la paroisse de Saint-Pierre en 1950 et a été élu curé en 1953. Il a été nommé à la paroisse de Saint-Pierre en 1950 et a été élu curé en 1953.

Presented by Gilead

Gérard Lemieux

Ingénieur de l'usine

Samsom, Bélarit, Côté, Lacroix et Associés

Trust Général du Canada, Québec et Montréal

SIEGE SOCIAL

## SCIENCE

Digitized by srujanika@gmail.com

SOMMAIRE

# LA COMPAGNIE DONHUE LIMITÉE rapport annuel 1972

Page	Conseil d'administration et direction	Rapport aux actionnaires	Etats financiers consolidés	Tableau comparatif pour 10 ans
2				
3				
7				
12				

FAITS SAILLANTS

Production de papier-journal — tonnes	225,231	Expeditions de papier-journal — tonnes	226,857
Revenu des ventes et de la location	243,113	d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	244,876
Production de papier-journal — tonnes	225,231	Revenu des ventes et de la location	226,857
Expeditions de papier-journal — tonnes	226,857	d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	244,876
Revenue des ventes et de la location	\$4,047,058	Production de papier-journal — tonnes	\$6,660,995
Benefice net avant déduction de l'intérêt des actionnaires minoritaires	1,090,431	Benefice net avant déduction de l'intérêt des actionnaires minoritaires	2,231,778
Net profit des actionnaires minoritaires	392,086	Benefice net dans les bénéfices des filiales	690,584
Benefice net	698,345	Benefice net par action ordininaire (après	1,541,194
Dividende par action ordininaire	0,18	le paiement des dividendes privilégiés)	\$ 0,65
Dividende par action ordininaire	0,21	Bénéfice net par action ordininaire	\$ 0,20

En 1972, un record fut établi dans la production et les expéditions de papier-journal, ceci en dépit d'une diminution temporaire de la production faute de commandes.

Le coût de fabrication la tonne est demeuré sensiblement le même que celui de l'année précédente, grâce à l'augmentation du volume de la production et au fait que l'usine de bisulfite a fonctionné durant une année entière. Cependant, le prix du bois, les gages à l'usine, le combustible, le pouvoir électrique ont les prix de la plupart des autres matériaux ont augmenté par rapport à l'année précédente.

Quoique les bénéfices aient augmenté sensiblement en 1972, le rendement sur mainement à un niveau non satisfaisant.

Le chiffre total des ventes n'est pas disponible pour la location d'une machine à papier-journal.



1972

rapport annuel

DONOHUE LIMITÉE

LA COMPAGNIE



## Rapport intérimaire aux actionnaires

Le bénéfice net pour les six mois terminés le 30 juin 1972 a été de \$638,668, incluant des postes extraordinaires de \$69,450 provenant du gain sur change étranger et de l'escompte obtenu lors du rachat par anticipation d'une partie de la dette à long terme remboursable en dollars américains, d'une filiale. Le bénéfice net d'exploitation de cette période a été de \$569,218 à comparer à \$266,577 pour la période correspondante l'an dernier.

Après avoir pourvu au paiement des dividendes sur actions privilégiées, le bénéfice net par action ordinaire a été de \$0.25 et le bénéfice net d'exploitation de \$0.21 par action à comparer à \$0.04 par action en 1971.

Une hausse dans la demande du papier-journal a amélioré la situation financière de votre compagnie; toutefois il reste encore plusieurs problèmes sérieux à envisager, tels que la fermeté du dollar canadien, la hausse continue du coût de fabrication et les dépenses que nous devons encourir en regard de la pollution.

Vos administrateurs ont déclaré un dividende trimestriel de \$0.07 par action ordinaire payable le 1er septembre 1972 aux actionnaires inscrits le 14 août 1972.

Pour le conseil d'administration  
A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.  
Président du Conseil  
EDWARD P. WALSH  
Président et directeur général

Québec, Qué.,  
le 16 août 1972.

## Interim report to our shareholders

Net earnings of \$638,668 for the six months ended June 30, 1972 include extraordinary items of \$69,450, represented by gain on foreign exchange realized and discount obtained when a subsidiary redeemed a portion of its long term debt payable in U.S. funds, before maturity. Net earnings from operations during this period amounted to \$569,218 as compared with \$266,577 for the same period last year.

After providing for the payment of dividends on preferred shares, net earnings amounted to \$0.25 per common share and net earnings from operations to \$0.21 per share as compared with \$0.04 per share in 1971.

Although an increase in the demand for newsprint has improved the financial position of your Company, many serious problems still have to be faced, such as the strong Canadian dollar, continuing increase in manufacturing costs and large expenditures that will have to be incurred for pollution control.

Your directors have declared a quarterly dividend of \$0.07 per common share payable on September 1, 1972 to shareholders of record as at August 14, 1972.

On behalf of the Board  
A. ÉMILE BEAUVAIS, C.A.  
Chairman  
EDWARD P. WALSH  
President and General Manager

Quebec, Que.,  
August 16, 1972.

AR42

corp report

## LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

et ses filiales

Rapport intérimaire au 30 juin 1972

## THE DONOHUE COMPANY LIMITED

and Subsidiary Companies

Interim Report as at June 30, 1972